

MESIAC v skratke

Apríl 2023

Na finančnom trhu v apríli dominovali hospodárske výsledky firiem za prvý štvrtrok 2023. V americkom indexe S&P 500 zverejnili zatiaľ dve tretiny firiem a „vyzerá to dobre“. Zisky boli síce medziročne o tri percentá nižšie, ale analytici čakali pokles až 11 %. Navyše, očakávania prekonali všetky sektory.

V európskom akciovom indexe Stoxx 600 poznáme výsledky 60 % firiem zo 443, ktoré zverejňujú štvrťročne a tam to „vyzerá ešte lepšie“. Pozitívne prekvapili hlavne banky.

Firmám sa stále darí, keď napriek prudkému rastu úrokových sadzieb a kvantitatívnemu uťahovaniu zo strany centrálnych bánk zatiaľ o recesii hovoriť nemožno, dopyt je stále silný. Na rozdiel od minulosti už nie sú prítomné problémy v dodávateľsko – odberateľských reťazcoch a stabilizovali sa aj ceny vstupov, predovšetkým energií.

Na druhej strane ale to najhoršie je ešte pred nami. Účinky vysokých úrokových sadzieb sa prejavujú s určitým oneskorením a navyše budú vyššie dlhší čas, lebo aj v USA a j v Európe síce inflácia klesá, ale v podstate len kvôli poklesu cien energií. Vnútoraná, jadrová inflácia, je stále silná a faktory, ktoré ju spôsobujú, sú stále prítomné. Hovoríme najmä o silnom trhu práce, kde pri nízkej nezamestnanosti hrozí nadmerný rast miezd.

Celkovo sa ekonomikám celkom darí a napríklad Francúzsko a Taliansko svoj hospodárky rast v prvom kvartáli dokonca zrýchlili. Americký HDP najprv sklamal, ale potom vysvitlo, že horšie číslo priniesol pokles zásob, čo v konečnom dôsledku poukazuje na dobrý stav ekonomiky.

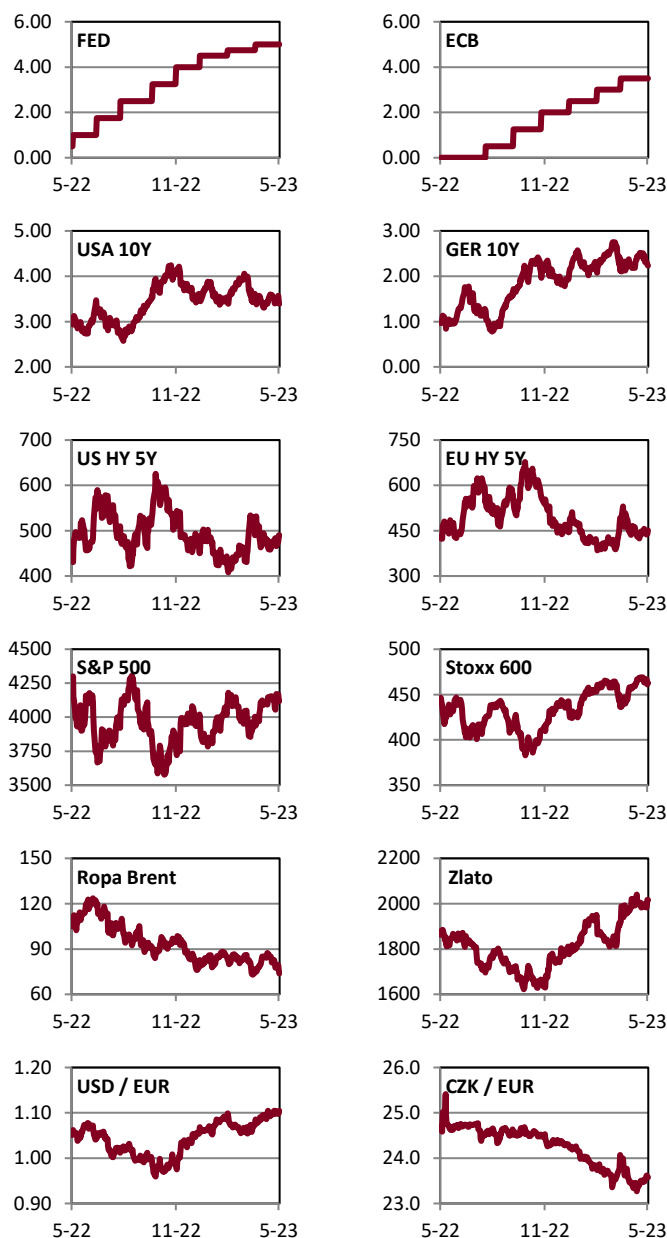
Významné riziká vyplávajú aj z mimoriadne komplikovanej geopolitickej situácie, keď sa Rusko a Čína nevzdávajú svojich imperialistických ambícií. Formuje sa blok krajín, ktoré uprednostňujú politické ciele pred ekonomickými, čo má potenciál priniesť ekonomické problémy a spomalenie.

Svet sa v apríli naďalej zoznamoval s umelou inteligenciou. Tak napríklad najznámejší chatbot GPT vedel z komentárov americkej centrálnej banky určiť, či sú holubičie (v prospech miernejšej menovej politiky) alebo jastrabie (v prospech prísnejšej menovej politiky). Chatbot tak dokázal dešifrovať obchodný signál, čo by sa dalo využiť pri rešerši množstva článkov a komentárov.

V USA zbankrotovala obrovská banka First Republic Bank s majetkom 233 mld. USD. Väčšinu jej pohľadávok a záväzkov prevzala najväčšia americká banka J.P. Morgan za 10 mld. USD v čistom. Americký Fond ochrany vkladov to bude stáť 13 mld. USD, vkladatelia FRB neprišli o svoje peniaze.

Nemecko zatvorilo tri posledné jadrové reaktory, stalo sa tak po Taliansku (1987), Kazachstane (1998) a Litve (2009) štvrtou krajinou sveta, ktorá ukončila program jadrovej energie.

Údaje k 28.4.2023	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrok. sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	5.00	0.00	4.50	3.25
Kanada (BoC)	4.50	0.00	3.50	3.25
EMU (ECB)	3.50	0.00	3.50	3.50
Veľká Británia (BoE)	4.25	0.00	3.50	3.75
Švajčiarsko (SNB)	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko (ČNB)	7.00	0.00	2.00	6.25
Maďarsko (MNB)	13.00	0.00	7.60	12.10
Poľsko (NBP)	6.75	0.00	2.25	5.25
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	3.60	0.00	3.50	2.10
Brazília (BCdB)	13.75	0.00	2.00	7.25
Rusko (CBoR)	7.50	0.00	-9.50	0.25
India (RBoI)	6.50	0.00	2.50	0.50
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	3.42	-0.05	0.49	0.47
Kanada	2.84	-0.06	-0.02	0.53
Nemecko	2.31	0.02	1.38	1.75
Francúzsko	2.89	0.09	1.43	2.10
Taliansko	4.18	0.08	1.40	2.39
Španielsko	3.36	0.06	1.39	2.08
Veľká Británia	3.72	0.23	1.81	2.30
Slovensko	3.59	0.03	1.85	2.77
Česko	4.63	-0.04	0.33	2.88
Maďarsko	7.78	-0.66	0.92	5.26
Poľsko	5.90	-0.16	-0.47	2.82
Japonsko	0.39	0.04	0.16	0.34
Austrália	3.34	0.04	0.21	0.57
Brazília	12.34	-0.47	0.06	2.51
Rusko	15.99	0.00	0.00	8.72
India	7.11	-0.17	-0.03	-0.63
Čína	2.78	-0.08	-0.06	-0.86
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	76	0	-8	15
USA High Yield 5Y	466	2	4	127
EUR Inv. Grade 5Y	84	-2	-7	30
EUR High Yield 5Y	444	-3	14	172
Akcie – nár. indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 169	1.46	0.91	57.45
USA (Nasdaq)	12 227	0.04	-0.88	73.03
Kanada (S&P/TSX)	20 637	2.67	-0.60	32.22
Európa (Stoxx 600)	467	1.92	3.61	21.10
Nemecko (DAX)	15 922	1.88	12.94	26.25
Francúzsko (CAC 40)	7 492	2.31	14.66	35.70
Taliansko (FTSEMIB)	27 077	-0.13	11.65	12.92
Španielsko (IBEX)	9 241	0.09	7.65	-7.41
V. Británia (FTSE100)	7 871	3.13	4.32	4.81
Švajčiarsko (SMI)	11 437	2.98	-5.70	28.71
Japonsko (Nikkei 225)	28 856	2.91	7.48	28.43
Austrália (S&P/ASX)	7 309	1.83	-1.69	22.17
Čína (Shanghai)	3 323	1.54	9.06	7.82
HongKong (HangSeng)	19 895	-2.48	-5.67	-35.42
Taiwan (TAIEX)	15 579	-1.82	-6.11	46.18
Kórea (Kospi)	2 502	1.00	-7.18	-0.55
Brazília (BOVESPA)	104432	2.50	-3.19	21.27
Mexiko (BOLSA)	55 121	2.26	7.20	13.99
India (Sensex)	61 112	3.60	7.10	73.81
Južná Afrika (Top 40)	72 583	2.96	10.85	41.21
Rusko (MOEX)	2 635	7.52	7.76	14.21
Česko (PX)	1 378	1.89	3.33	23.49
Maďarsko (BUX)	44 822	5.92	3.11	17.04
Poľsko (WIG20)	1 923	9.36	3.50	-16.09



Údaje k 28.4.2023	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – Sektory		%	%	%
Energie	256	3.53	10.87	10.79
Materiál	321	-0.91	-5.11	27.61
Priemysel	330	0.36	7.40	33.36
Bežná spotreba	334	-0.07	-2.45	40.80
Základná spotreba	294	3.42	1.43	36.26
Zdravotníctvo	348	3.12	2.45	57.68
Finančnictvo	135	2.49	-0.41	9.63
Inform. technológie	464	-0.19	4.82	111.28
Telekomunikácie	86	2.94	-1.45	24.44
Utility	163	2.36	-2.23	27.16
Komodity		%	%	%
RICI All	3 619	-0.83	-14.66	41.93
RICI Energy	436	-0.01	-21.16	10.69
RICI Precious Metals	2 444	3.46	6.98	45.70
RICI Industrial	1 639	-2.61	-17.21	22.86
RICI Agriculture	1 258	-2.37	-14.84	48.91
Ropa	79.5	-0.29	-27.25	5.81
Zemný plyn	2.4	8.75	-66.73	-12.78
Zlato	1 990	1.05	4.91	51.29
Striebro	25.1	3.96	10.00	53.41
Meď	8 596	-4.42	-12.02	26.27
Hliník	2 356	-2.36	-22.82	4.48
Pšenica	620	-10.47	-40.62	20.93
Kukurica	636	-3.71	-22.27	62.04
Meny		%	%	%
Amer. dolár (USD)	1.102	1.66	4.50	-8.77
Britská libra (GBP)	0.877	-0.26	4.53	-0.09
Švajč. frank (CHF)	0.985	-0.68	-3.97	-17.66
Kanad. dolár (CAD)	1.493	1.90	10.27	-3.73
Japonský jen (JPY)	150.1	4.15	9.58	13.65
Austr. dolár (AUD)	1.666	2.72	11.59	3.86
Česká koruna (CZK)	23.53	0.23	-4.48	-8.07
Maď. forint (HUF)	373.1	-1.82	-1.33	18.99
Poľský zlotý (PLN)	4.585	-2.02	-2.12	8.20
Turecká líra (TRY)	21.460	3.53	37.06	337.34
Brazílsky real (BRL)	5.495	0.08	4.79	29.82
Ruský rubel' (RUB)	88.11	4.71	16.78	15.82
Indická rupia (INR)	89.91	0.49	11.20	11.63
Čínsky juan (CNY)	7.621	2.15	9.46	-0.34

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	Hlavné úrokové sadzby				Výnosy 10 ročných dlhopisov				Akciové indexy			
Svet	6.25	0.13	2.46	2.70	4.17	-0.05	0.36	0.52	784	1.19	0.49	34.23
Vyspelé krajiny	3.79	0.00	3.50	2.96	2.93	0.01	0.79	1.09	2206	1.44	1.42	40.43
EEMEA	9.54	0.28	-1.20	2.28	7.22	-0.06	0.31	2.96	496	4.00	-10.81	-7.88
Latinská Amerika	21.30	1.15	8.82	11.89	10.71	-0.23	0.07	2.41	87175	0.90	-6.35	-5.40
EM Ázia	5.27	0.03	1.22	0.89	4.34	-0.09	-0.04	-0.48	900	-1.87	-5.89	-3.54

Poznámky: Korporátne prírážky = prírážky 5 roč. investičných a highyieldových dlhopisov k 5Y štátnym dlhopisom USA a Nemecka. Akcie – regióny = najpoužívanejšie akciové indexy krajín. Sektorové indexy sú podindexy MSCI World v lokálnej mene. RICI = Rogers International Commodity Index (Total Return). Cena ropy Brent = 1M futures, ICE, USD / barel. Cena plynu = 1M futures, NYMEX, USD / mmBtu. Cena zlata a striebra = spot, USD / trójška unca. Cena medi a hliníka = 3M kontrakt, LME, USD / tona. Cena pšenice a kukurice = 1M futures, Chicago, USD / bušel. Pri úr.sadzách, dlhopisoch zmeny v perc. bodoch, pri korp. prírážkach v bps, pri akciách, komoditách a menách v percentách. Pri kurzoch kladná zmena znamená posilňovanie eura voči mene. Pri súhrne: Pri hl. úr. sadzbách a výnosoch dlhopisov sú zmeny v perc. bodoch, pri akciách v percentách. Regionálne rozlíšenie sadzieb centrálnych bánk je váženým priemerom sadzieb 45 menových oblastí sveta (12 vyspelých, 15 v str. a vých. Európe, Afrike a Bl. vých. (EEMEA), 7 v Lat. Ameriky a 11 v emerging Ázii). Pri dlhopisoch ide o 10 ročné dlhopisy 42 krajín sveta (21 vysp. krajín, 5 kr. EEMEA, 4 kr. Lat. Ameriky a 12 krajín EM Ázie). Váhou je odhad HDP za rok 2022 v parite kúpnej sily meny ako podiel na svetovom HDP, podľa MMF z októbra 2022. Podiel sledovaných krajín na svetovom HDP je pri sadzbách približne 88% a pri dlhopisoch približne 80%. Akciové indexy sú regionálne indexy MSCI v lokálnej mene.

Kontakt: Richard Tóth, Hlavný ekonóm. Tel.: +421 2 3226 6531. Fax: * 6910. E-mail: research@privatbanka, toth@privatbanka.sk. Web: www.privatbanka.sk.

Upozornenie: Vyjadrené názory a pohľady sú stanoviskom autora v čase písania správy. Táto správa vyjadruje len všeobecné stanovisko. Žiadna informácia alebo názor nepredstavuje ponuku na nákup alebo predaj cenného papiera alebo iného finančného nástroja. Správa nie je určená na poskytovanie osobného investičného poradenstva a neberie do úvahy špecifické investičné ciele, finančnú situáciu a osobné záujmy kohokoľvek, kto by mohol túto správu prijať. Hoci sú informácie v správe považované za spoľahlivé, nie je možné zaručiť ich správnosť. Právo meniť akúkoľvek formuláciu kedykoľvek a bez upozomenia vopred je vyhradené. Hodnota cenného papiera alebo iného finančného aktíva a príslušného výnosu môže stúpať alebo klesať a návratnosť investície nie je zaručená. Výkonnosť cenného papiera alebo iného finančného nástroja v minulosti nie je zárukou alebo indikátorom výkonnosti v budúcnosti. Investície na trhoch rýchlo sa rozvíjajúcich krajín sú spravídla kvôli vyššej politickej a ekonomickej nestabilite a nerozvinutému trhu a systému rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.